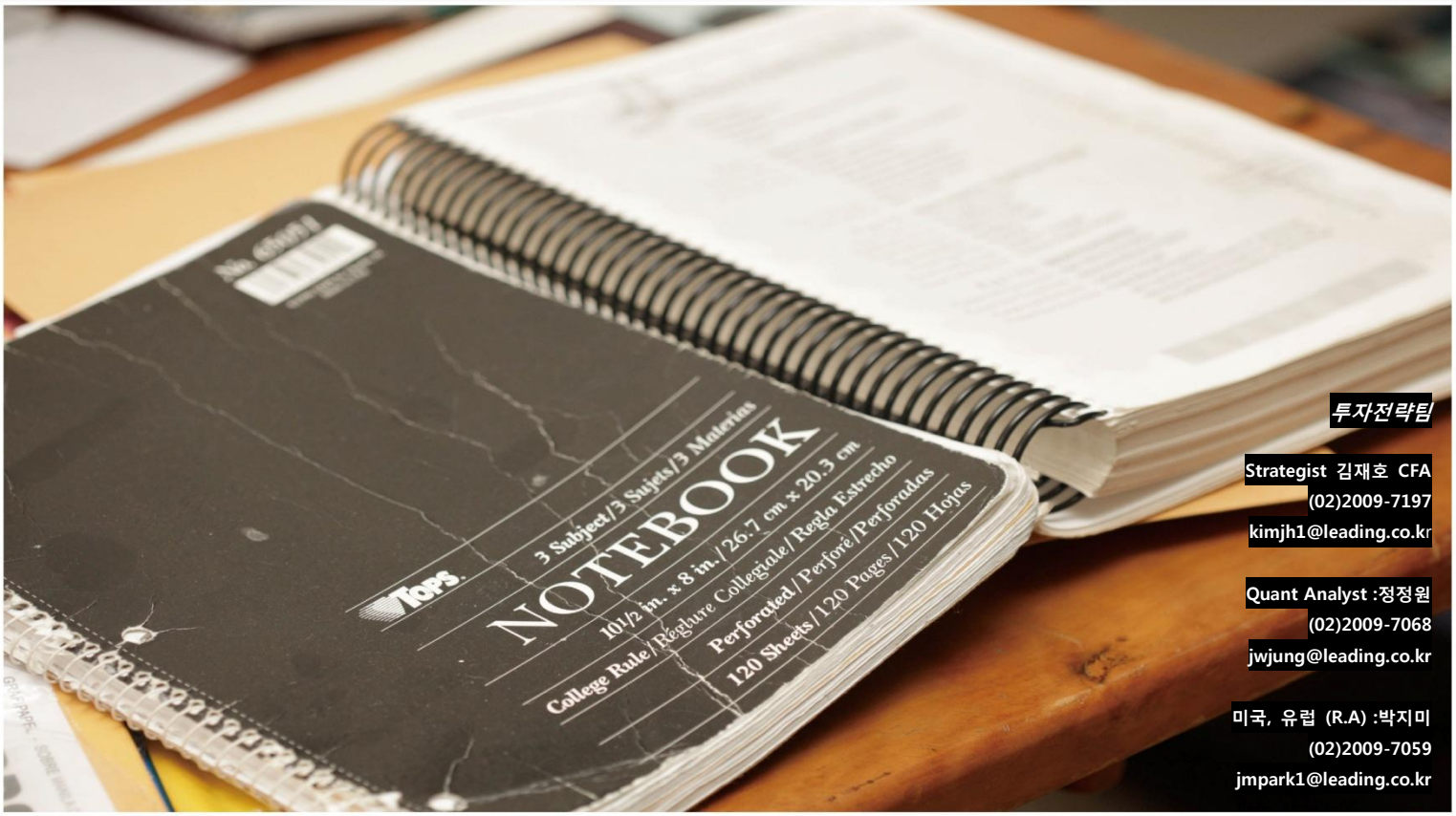


투자전략팀

Strategist 김재호 CFA
(02)2009-7197
kimjh1@leading.co.kr

Quant Analyst :정정원
(02)2009-7068
jwjung@leading.co.kr

미국, 유럽 (R.A) :박지미
(02)2009-7059
jmpark1@leading.co.kr

Weekly Global Market 2014. 04. 14

Sunday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Saturday
		1 미 3월 ISM 제조업지수	2 미 2월 제조업수주	3 미 2월 무역수지	4 미 3월 비농가 취업자수 / 3월 실업률	5
6	7 미 2월 소비자신용	8 일 4월 BOJ 금정위	9 한 3월 실업률	10 미 3월 수입물가 / 중 3월 수출수입	11 미 3월 생산자물가/ 중 3월 소비자물가	12
13	14 미 3월 소매판매	15 미 4월 뉴욕 제조업지수	16 미 3월 주택착공 / 중 1Q GDP	17 한 3월 생산자물가	18 미 3월 경기선행지수	19
20	21 유럽 휴장 (부활절)	22 미 3월 기존주택판매	23 미 3월 신규주택판매	24 미 3월 내구재주문	25 미 4월 미시건 소비심리지수 확정치	26
27	28 미 3월 미결주택매매	29 미 4월 FOMC	30 미 1Q GDP 속보치			

LEADING

Weekly Market Insight

2014년 04월 14일

이머징 증시의 선진국 증시대비 갭 축소 진행

미국 고평가모멘텀 주식 조정 영향으로 선진 증시 동반 약세

- **1/4 분기 기업실적 시즌개장, 중국 경기 둔화 우려와 선진증시 고평가 부담**

지난 주 글로벌 주식시장은 미국 나스닥시장으로 대표되는 고평가 모멘텀 주식의 조정 영향으로 상대적으로 선진국 시장은 약세를 보인 반면, 이머징 시장은 중국 경기 둔화 우려에도 불구 경기부양책 기대 및 저평가 메릿 부각에 따른 외국인 투자자금 유입으로 반등세가 이어지는 차별화된 장세가 전개되었다. 미국 증시는 2012 년 6 월 이후 주간 기준 최대 하락 폭을 기록했고, 유럽증시도 우크라이나 동부 지역 긴장 고조 및 중국 경제둔화 우려로 유로 Stoxx 600 지수가 3.1% 하락하는 등 큰 폭의 조정을 보였으며, 일본 주식시장은 구로다 일본은행 총재가 추가 양적완화에 대한 기대를 외면하면서 엔화 강세와 함께 7.3% 하락하는 급락세를 보였다.

이머징 증시 중국 경기부양책 기대 및 외국인 자금유입으로 상대적 강세

반면 이머징 주식시장은 경기지표 부진에도 불구하고 리커창 총리의 대규모 부양대책 부인에도 불구하고 상해-홍콩 주식시장 교차거래 방안이 발표되며 미니부양책에 대한 기대가 유효한 가운데 4.2% 상승한 중국시장의 영향과 이머징 시장 전반에 대한 외국인의 매수세 유입으로 강세를 보였다.

미국 조기금리 인상 우려 감소로 그리스 국채 등 위험자산 수요 증가

한편, 3 월 FOMC 에서 불거졌던 미국 조기 금리 인상에 따른 유동성 회수 우려가 전전 주 옐런의장의 발언과 지난주 FOMC 회의록 공개 이후 잠잠해 지면서, 터키, 파키스탄 등 투기등급 이머징 국채에 대해서도 매수세가 몰리고 있고, 지난 주 3 년만에 재개된 30 억유로 규모의 그리스 국채 입찰에 200 억유로의 자금이 몰리는 등 글로벌 자산시장에서 위험자산에 대한 수요가 높아지고 있다.

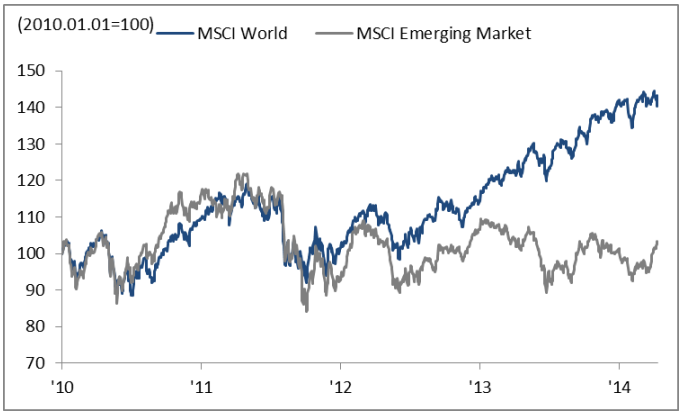
이머징 증시 상대적 저평가 심화로 자금 유입 속도 강화

또한, 지난 주 미국 ETF 시장에서도 고평가 부담이 제기되고 있는나스닥 100 지수 추종 ETF(QQQ)에서는 18 억불의 자금이 유출된 반면, 대표적인 이머징마켓 ETF 인 iShares MSCI EM ETF(EEM)으로만 그 전 2 주간 유입된 자금보다 더 많은 28 억불 규모의 자금이 유입된 바 있다. 따라서 최근 관찰되고 있는 이머징 증시에 대한 자금 유입은 기본적인 경제 여건은 여전히 미국을 비롯한 선진국이 양호한 상황인 것은 분명하나, 지난해 이후 진행된 주식시장 랠리에서 철저히 소외된 이머징 시장에 대한 저가 매수세가 유입되는 것으로 볼 수 있다.

이러한 자금 흐름의 변화는 이머징 시장의 12 개월 예상 P/E 는 9.9 배 수준으로 선진시장(14.4 배)의 68% 수준임을 감안할 때 현재 진행되고 있는 기업실적 시즌에서 선진국 기업들의 실적이 예상을 크게 상회하지 못할 경우 몇 주는 더 이어질 수 있을 것으로 보인다.

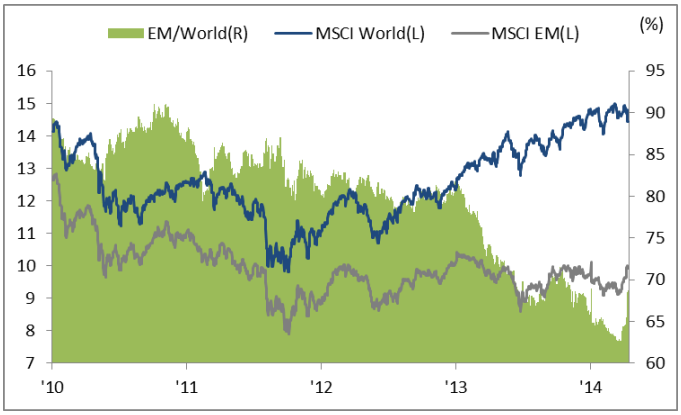
.

Exhibit 1MSCI 선진국(MSCI World)지수와 MSCI 이머징(EM) 지수



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 2MSCI 선진국, 이머징 지수 P/E 및 상대비율



Source :Bloomberg, 리딩투자증권

지역별 주식 시장 전망

- **미국**

지난 주 뉴욕증시는 기술주와 바이오주의 부진이 이어지면서 2012년 6월 이후 최대 하락 폭을 보였다. '고성장 모멘텀주'의 약세가 이어진 것이다. 이 가운데 알코아가 1분기실적시즌을 알렸다. 일회성 항목 등을 제외한 알코아의 올해 1분기 조정순익은 주당9센트로 시장 예상치5센트를 상회해 증시에 활력을 불어넣는가 했지만 JP모건의 실적 부진은 다시 뉴욕 증시 하락에 영향을 미쳤다. 은행업계의 바로미터 역할을 하는 JP모건이 이처럼 부진한 수준의 실적을 보인 것은 민간 대출의 전반적 증가에도 불구하고 다이먼 행장의 언급처럼 시중의 신용확대 속도가 과도하다는 판단으로 동사가 소극적인 대출정책을 편 데 기인하고 있다. 반면 소매 중심 웰스파고 은행은 예상치를 상회하는 실적을 발표하여 은행별로 민간대출에 대한 정책 방향에 따라 분기실적이 달라진 것을 알 수 있다. 이번 주 발표될 S&P500 기업들은 59개 기업으로 본격적으로 실적 시즌이 시작되게 되며, 구글, 존슨앤존슨, GE, IBM, 코카콜라, 씨티그룹 등 굵직굵직한 기업들의 발표가 예정되어 있다. 특히 구글의 실적이 긍정적으로 발표된다면 낙폭이 커진 기술주 반등의 시그널이 될 수는 있을 것이나 전반적으로 하향 조정에도 불구하고 기업실적이 예상을 상회하기는 어려울 것으로 보인다. 한편 15, 17일에는 옐런 의장의 연설이 있으며 17일에는 베이지북 발표도 있을 예정이다. 한파 영향이 지난 후 경제 지표의 개선세도 확인되고 있는데 이번 주에도 소비(소매판매, 소비자물가지수), 주택 시장의 지표 개선은 예상되나 시장예상을 얼마나 상회하느냐에 따라 증시 반등 여부가 결정될 것으로 보인다.

- **유럽**

지난 주 유럽 증시는 중국 수출입 지표 부진과 미국의 고평가 모멘텀주의 하락에 영향을 받아, 유럽 주요국 증시가 2% 이상 하락했고 리스크가 상대적으로 큰 남유럽국 주요 증시가 4.4% 이상의 하락세를 보였다. 안전자산 선호 현상이 강해지며 위기 우려가 여전히 남아 있는 유럽 주변국 중심으로 투자자들이 이탈하는 모습이었다. 이번 주에는 중국의 1분기 GDP 성장률과 3월 산업생산, 소매판매 발표를 앞두고 있어 중국과 상관관계가 높은 유럽 시장 투자자들도 촉각을 곤두세울 것으로 보인다. 한편 이번 주 발표될 유로존의 2월 산업생산은 전월대비 개선될 것으로 예상되고 있지만 시의 적절성이 떨어져 증시에 미치는 영향은 미미할 것으로 보인다. 15일 발표될 4월 zew 독일과 유로존 경제 성장 예상은 지난 달의 하락세를 이어갈 것으로 예상돼 중국 지표 부진, 우크라이나 사태 우려에 대한 우려와 미국 한파 영향 등이 유럽 경제 개선에 제동을 걸며 센티멘탈에도 부정적 영향을 미쳤다고 헤석되며 증시에 부담을 줄 수 있다. 하지만 지난 주 낙폭이 컸던 만큼 반발 매수세가 유입돼 증시의 추가적 하락을 제한할 것으로 기대한다.

- **아시아**

중국 증시는16일 1분기 경제성장률 발표에 따른 우려감이 지속되고 미국 증시하락 여파로 상승은 제한 될 것으로 판단된다. 1분기 GDP 성장률이 7.3% 수준으로 낮아진 가운데 정부 목표치 7.5%를 미달할 것으로 전망되고 지난주 무역지표 둔화로 인하여 경기둔화 우려가 높아진 상황에서 지난 주 상대적으로 강세를 보였던 중국 증시가 탄력적으로 상승하기는 어려울 것으로 판단된다. 중국-홍콩 상호주식투자' 허용에 따른 유동성 공급에 대한 기대감은 여전히 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다.

- **한국**

금주한국증시는 미국 기술주 하락에도 불구 이머징 증시에 자금 유입이 지속됨에 따라 어느 정도 차별화 장세는 지속될 것으로 기대해 볼 수 있으나, 중국 경제지표 둔화 우려로 상승은 제한될 것으로 전망된다. 이에 따라 원화강세 수혜주와 경기방어주에 대한 관심이 높아질 전망이다. 지난 주 발표된 삼성전자의 영업실적이 시장예상치를 만족하는 가운데 금주 실적 발표가 예정된 KT&G와 LG화학 실적이 경기방어주와 경기민감주에 대한 향후 실적을 가늠할 수 있을 것으로 판단된다.

.

1-1. 미주지역 Review

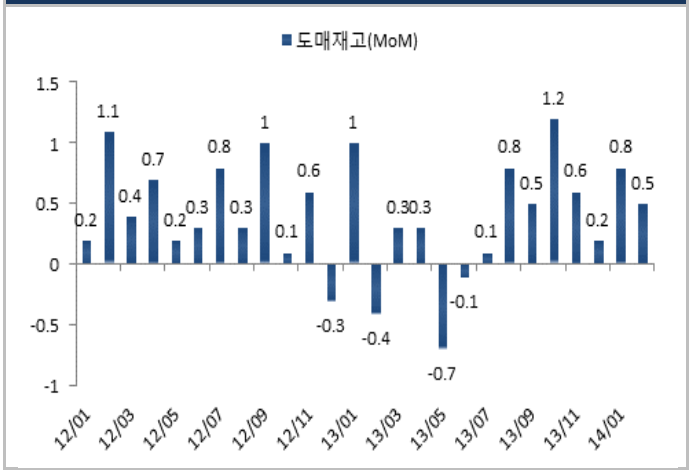
➢ **경제**

미국 경제는 기록적인 한파의 영향에서 벗어나면서 수요가 회복되고 고용이 증가함에 따라 경기가 회복되는 양상을 보여주었다. 특히, 긍정적인 실업수당 신청자 수와 도매판매 지수는 혹한과 폭설 등으로 움츠려 들었던 미국 경기가 서서히 회복되고 있다는 신호로 여길 수 있다. 먼저, 지난 주 발표된 미국의 주간 실업수당 신청자 수가 지난주 3만2000명이 줄어들어 거의 7년 최저치인 30만 명을 기록했다. 이는 미국의 고용주들의 경기가 회복될 것이라 판단하고 기존 고용인을 유지하려는 신호로, 경기 회복 및 내수 증대에 긍정적인 영향을 끼쳤다. 연방 노동부는 이와 함께 지난 10일 4주 평균 신청자 수는 4750명이 줄어든 31만6250명이라고 밝혔다. 지난주 신청자 수는 미국에서 2007년 금융위기로 인한 대침체가 시작된 이래 가장 낮은 수준이다.

지난 2월 도매매출은 0.7% 증가한 가운데 재고는 전월 대비 0.5% 증가했다. 이는 1월(0.8%)보다 증가폭은 둔화했지만, 8개월 연속 늘어난 것이며 시장 전문가들의 예측치 평균과도 대체로 일치하는 수준이다. 도매재고 증가세가 지속되고 있는 점은 혹한과 폭설 등으로 1월 도매매출이 전월 대비 1.8%나 줄었던 침체에서 벗어나 경기가 서서히 회복되고 있다고 판단할 수 있다.

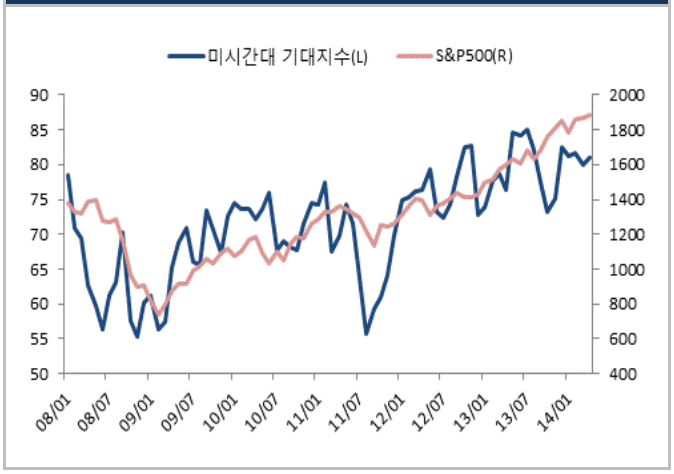
금요일 발표된 3월 생산자물가는 0.5%올라 지난해 6월 이후 가장 큰 상승폭을 보였다. 이는 시장 전망치인 0.1%상승을 대폭 웃돈 것이다. 또 톰슨 로이터-미시간대4월 소비자심리지수가 82.6을 기록했다. 이는 전월의 80과 시장 전망치 81.0을 웃도는 수치로 지난해 7월 이후 최고치를 경신했다. 이와 같이 지표가 긍정적이었음에도 증시를 살리기에는 역부족이었다.

Exhibit 3 미국 도매재고



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 4 미시간대 기대지수, S&P500



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

➢ **주식**

지난 주 뉴욕증시는 기술주와 바이오주의 부진이 이어지면서 2012년 6월 이래최대 하락 폭을 보였다. '고성장모멘텀주'의 약세가 이어진 것이다. 나스닥지수는 지난 2011년 11월 9일 이후 가장 큰 하락률을 보였으며 올해 고점 대비 7% 밀리며 낙폭이 확대 됐다.

모멘텀주에 대한 매도세가 다른 부문으로 확대되어 전반적인 섹터 수익률이 부진했고, 소비 관련 섹터인 경기소비재, 금융 섹터의 낙폭이 커졌다.
헬스케어 섹터 구성 종목 가운데 알렉시온파마수티컬스의 수익률이 부진했다. 동사의 경우 연간 주가 상승률이 40%에 달하여 금년 예상 실적 기준 P/E가 30배를 상회하고 있는 점에서 볼 수 있듯 바이오주들의 경우 높은 밸류에이션에 에 따른 조정 압력은 높아진 것으로 보인다. 한편 미국내 최대 제약·의료 서비스 업체인 익스프레스스크립츠가 자사 고객에게 길리어드사의 C형 간염치료제 '소발디' 사용 중단을 제안한 것으로 알려짐에 따라 길리어드사이언스(GILD)의 주가가 8.6% 하락하며 헬스케어 섹터의 약세를 이끌었다.
금융 섹터의 경우 2주전대비 12M FWD EPS가 하향조정되며 10개 섹터 내 유일하게 부진한 흐름을 보였고, 11일 발표된 JP모간 실적 부진으로 금융주에 대한 기대감이 약화되었을 뿐 아니라 뉴욕

증시의 조정에도 영향을 미쳤다. JP 모건의 1분기 순이익은 53억달러로 전년동기대비 19% 떨어졌다. 이는 주당 1.28달러로 전년동기 수익인 1.59와 시장 예상치인 1.39에 크게 밑도는 수치다. 채권 거래 부문의 악화 등으로 실적이 부진했다. 반면 웰스파고는 예상치를 상회하는 순익을 발표하며 12개 분기 연속 실적 개선세를 유지했다.

미국의 10년 국채수익률이 2.6%~2.8%의 박스권에서의 움직임을 이어가면서 배당수익률이 높은 섹터의 매력을 키우며 필수소비재, 통신서비스, 유틸리티 섹터의 낙폭이 상대적으로 적었다. 유틸리티 섹터가 상대적으로 강세를 보인 와중 도미니엄리소시스(D), 셀프라에너지(SRE), PG&E(PCG) 등을 포함하는 종합 유틸리티 섹터가 비교적 견조한 수익률을 보였다.
한편 이익추정치가 상향 조정되는 통신서비스 섹터는지난 주 1.5% 하락하며 상대적으로 낙폭이 적었으며 섹터ETF 자금도 상대적으로 많이 유입되고 있다. 오랜 시간 부진한 흐름을 보인 후 낙폭 과대에 따른 반등이 진행되며 상승 추세로 전환되고 있는 모습이다. 5개 구성 종목 가운데 시가총액이 가장 적은 위드스트림(WIN)은 미국 농촌 지역에 통신 서비스를 제공하는 기업으로 배당수익률은 약 11%로 상당히 높으며 지난 2월 이후 주가가 크게 상승하는 흐름을 보이고 있다.

Exhibit 5 섹터별 12M FWD EPS 변화(28 일 기준)

12M FWD PER 변화	현재	2주일 전	비교(값)
에너지	13.5	13.5	-0.1
소재	16.2	16.5	-0.4
산업재	15.8	16.2	-0.3
경기소비재	16.8	17.4	-0.6
필수소비재	17.2	17.3	-0.1
헬스케어	16.0	16.7	-0.7
금융	13.1	13.5	-0.5
IT	14.3	14.8	-0.5
통신서비스	13.1	13.3	-0.1
유틸리티	16.0	15.8	0.2

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 612M FWD PER 변화

12M FWD EPS 변화	현재	2주일 전	비교(%)
에너지	48.2	48.3	-0.2
소재	18.0	17.9	0.7
산업재	27.7	27.6	0.5
경기소비재	29.3	29.3	0.2
필수소비재	25.5	25.5	0.3
헬스케어	40.3	40.0	0.6
금융	22.0	22.1	-0.5
IT	40.3	40.0	0.6
통신서비스	11.7	11.6	0.8
유틸리티	13.3	13.2	0.5

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

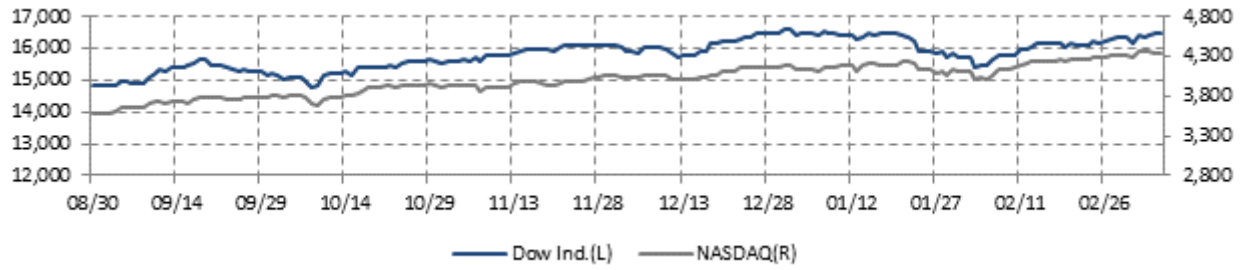
➢ 채권 & 외환

미국의 10년 국채 가격은 강세를 보이며 국채 수익률이 전주대비 9.6bp 하락한 2.63%를 기록했다. 주간 단위로 주간 고용지표, 미시간대기대지수 등이 긍정적으로 발표되었음에도 불구하고 바이오테크 업종과 IT 업종의 약세로 나스닥 지수 중심으로 뉴욕 증시가 폭락하자 안전자산 선호 현상이 뚜렷해진 것이다. 안전자산 선호도가 강화돼 130억달러 어치의 30년만기 국채를 입찰이 성공적으로 마무리됐다. 낙찰금리는 3.525%로 2013년 6월 이후 최저 수준이다. 달러화는 이번주 엔화와 유로화대비 1%이상 떨어졌다. 전반적으로 경제 지표의 개선세를 확인했음에도 불구하고 연방준비제도(연준)의 3월 FOMC 의사록 공개와 뉴욕 증시 급락 등으로 인해 약세를 보인 것이다.

Exhibit 7 주간 경제 지표 동향

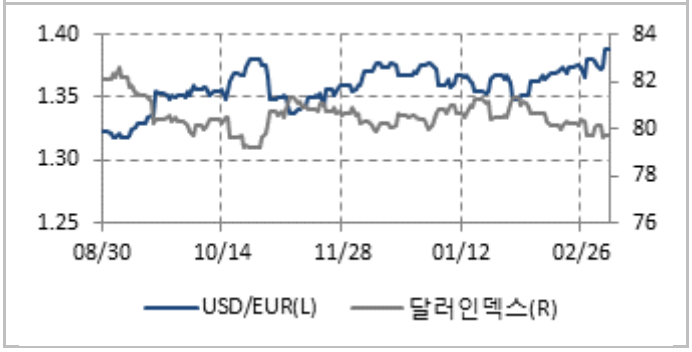
구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표			변화치	
						시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-04-08	미국	소비자신용지수	Feb	($십억)	14.00	16.49	13.70	2.49	2.79
발표	2014-04-08	미국	NFIB 소기업낙관지수	Mar		92.50	93.40	91.40	0.90	2.00
발표	2014-04-08	미국	JOLTs 신규고용	Feb		4,020.00	4,173.00	3,974.00	153.00	199.00
발표	2014-04-09	미국	MBA 주택융자신청지수	Apr 4	(%)		-1.60	-1.20		-0.40
발표	2014-04-09	미국	도매재고전월비	Feb	(%)	0.50	0.50	0.60	0.00	-0.10
발표	2014-04-09	미국	도매판매MoM	Feb	(%)	1.00	0.70	-1.90	-0.30	2.60
발표	2014-04-10	미국	신규실업수당청구건수	Apr 5	(천)	320.00	300.00	326.00	-20.00	-26.00
발표	2014-04-10	미국	실업보험연속수급신청자수	Mar 29	(천)	2,835.00	2,776.00	2,836.00	-59.00	-60.00
발표	2014-04-11	미국	월간재정수지	Mar	($십억)	-36.00	-36.90	-106.50	-0.90	69.60
발표	2014-04-11	미국	PPI 최종수요YoY	Mar	(%)	1.10	1.40	0.90	0.30	0.50
발표	2014-04-11	미국	PPI (식품및에너지제외) 전년비	Mar	(%)	1.10	1.40	1.10	0.30	0.30
발표	2014-04-11	미국	미시간대기대지수	Apr P		81.00	82.60	80.00	1.60	2.60

Exhibit 8 미국 주요 지수 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 9 달러 인덱스 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 10 미국 10 년 채권 수익률 추이

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 11 미국 주요 섹터별 수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI AC World	404.1	-1.9	0.7	-0.3	-1.1
다우종합	16,026.8	-2.4	-0.2	-2.1	-3.3
NASDAQ	3,999.7	-3.1	-5.8	-4.4	-4.2
S&P 500	1,815.7	-2.6	-1.4	-1.3	-1.8
멕시코 IPC	40,380.8	-0.5	6.4	-4.9	-5.5
브라질보베스파	51,867.3	1.5	15.3	4.4	0.7
S&P 500 에너지	648.8	-1.6	3.2	1.9	-0.4
S&P 500 소재	290.4	-2.7	-1.7	0.8	-0.4
S&P 500 산업재	439.1	-3.0	-0.4	-2.2	-3.0
S&P 500 경기소비재	493.5	-3.7	-5.2	-5.1	-6.9
S&P 500 필수소비재	439.2	-0.3	1.0	0.6	-0.8
S&P 500 헬스케어	644.7	-4.0	-4.5	-2.4	0.4
S&P 500 금융	286.8	-4.0	-2.2	-2.8	-2.7
S&P 500 IT	575.1	-2.1	-1.6	-1.5	-1.8
S&P 500 통신서비스	153.9	-1.5	5.3	3.2	-1.0
S&P 500 유틸리티	211.8	0.5	2.6	9.9	9.6

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 12 미국 주요 종목 등락률

종목명	종가 (USD)	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
GILEAD SCIENCES INC	58.5	3.1	-17.4	1.0	7.1
UNITED TECHNOLOGIES	195.2	1.8	4.8	4.2	4.1
CATERPILLAR INC	99.3	1.5	0.6	3.6	2.3
BOEING CO/THE	112.1	1.3	-2.7	-4.9	-5.8
DIRECTV	80.8	1.2	1.9	0.6	-0.8
INTEL CORP	38.6	1.1	0.4	-3.7	-6.5
HEWLETT-PACKARD CO	149.7	0.3	-14.0	-16.7	-15.8
WALT DISNEY CO/THE	26.2	0.1	5.7	2.5	0.9
FACEBOOK INC-A	66.0	-8.5	-17.2	-11.8	-12.1
AMAZON.COM INC	55.3	-7.5	-4.5	-5.5	-5.4
GOOGLE INC-CL C	29.9	-7.2	-6.6	-2.7	-2.5
EXPRESS SCRIPTS HOLDING	111.9	-6.0	-11.1	-5.1	-1.9
STARBUCKS CORP	15.8	-5.7	-8.7	-6.0	1.3
EBAY INC	84.5	-5.2	-9.0	-4.5	-6.8
BIOGEN IDEC INC	274.0	-5.0	-19.3	-8.5	-2.0
COCA-COLA CO/THE	48.0	-4.4	-5.9	-10.4	-7.7

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 13 미국 주요 채권 지표

주요 채권	종가(%)	수익률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
국고채 10년	2.63	-9.6	-10.5	-23.3
국고채 5년	1.58	-12.2	-1.3	-4.5
LIBOR 3M	0.23	-0.3	-0.8	-1.5
EUR-LIBOR 3M	0.29	0.3	1.8	3.4

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 14 달러 환율 추이

주요 환율	종가	통화가치 변동률(%)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
달러 인덱스	79.45	-1.2	-0.4	-1.5
USD/EUR	1.389	1.3	0.3	1.6
JPY/USD	101.62	1.6	1.6	1.7
CNY/USD	6.21	0.0	-1.1	-2.7

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

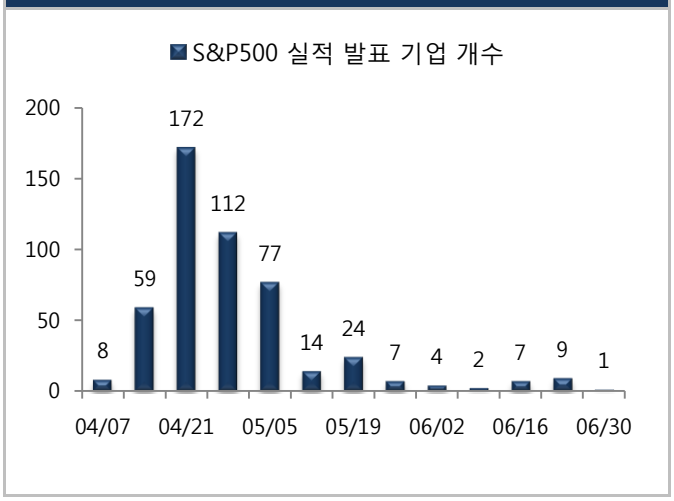
1-2. 미국경제 Preview

이번 주 발표될 주요지표로는 미국에서는 소비와 주택지표가 있으며, 지난 주에 이어 회복세가 이어질 것으로 보인다. 구체적으로 3월 소매판매 전월비 증가율은 0.9%로 예상되며 작년 1월 이후 가장 높은 수준을 보일 것으로 예상된다. 자동차를 제외한 소매판매 지표도 개선될 것으로 보인다. 주택착공, 주택허가건수, NAHB 주택시장지수 등의 주택지표들도 전반적으로 회복세를 보일 것으로 예상된다. 특히 주택 착공건수의 반등이 기대되며, 이러한 점은 금리 조기 인상에 따른 주택 시장 부진 우려를 상쇄시켜 줄 것으로 예상된다. 3월 소비자물가 지수도 개선세가 예상된다. 한편 3월 산업생산과 설비 가동률은 여전히 한파 영향에서 크게 벗어나지 못한 부진한 흐름을 보일 것으로 예상된다.

Exhibit 15 미국 주택착공 건수와 주택허가건수

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 16 주간 S&P500 실적발표 기업 개수



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

한편 투자자들이 밸류에이션에 주목하기 시작하면서 실적 발표에 대한 관심이 높아질 것으로 보인다. 지난 주 발표된 알코아와 웰스파고의 실적은 긍정적이었지만 JP모건이 예상치를 하회하는 실적을 발표하면서 증시에 부담을 줬다. 이번 주 발표될 S&P500 기업들은 59개로 본격적으로 실적 시즌을 알릴 것으로 예상되며, 구글, 존슨앤존슨, GE, IBM, 코카콜라, 씨티그룹 등 굵직굵직한 기업들이 실적을 발표한다. 구글의 실적이 긍정적으로 발표된다면 낙폭이 커진 기술주 반등의 시그널이 될 수 있을 것으로 예상되나 전반적으로 부진할 것으로 예상되는 1분기 실적을 감안할 때 반등은 쉽지 않아 보인다. 한편 15, 17일에는 옐런 의장의 연설이 있으며 17일에는 베이지북 발표도 있을 예정이다.

Exhibit 17 주간 경제 지표 발표 예정

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표		
						시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-04-14	미국	소매판매추정전월비	Mar	(%)	0.90		0.30
예정	2014-04-14	미국	기업재고	Feb	(%)	0.50		0.40
예정	2014-04-15	미국	제조업지수 (뉴욕주)	Apr		8.00		5.61
예정	2014-04-15	미국	CPI (전년대비)	Mar	(%)	1.40		1.10
예정	2014-04-15	미국	CPI 식품에너지제외전년비	Mar	(%)	1.60		1.60
예정	2014-04-15	미국	NAHB 주택시장지수	Apr		50.00		47.00
예정	2014-04-16	미국	주택착공건수	Mar	(천)	975.00		907.00
예정	2014-04-16	미국	주택착공건수전월비	Mar	(%)	7.50		-0.20
예정	2014-04-16	미국	건축허가	Mar	(천)	1,015.00		1,018.00
예정	2014-04-16	미국	건축허가 (전월대비)	Mar	(%)	0.10		7.70
예정	2014-04-16	미국	광공업생산MoM	Mar	(%)	0.50		0.60
예정	2014-04-16	미국	설비가동률	Mar	(%)	78.70		78.80
예정	2014-04-16	미국	제조업 (SIC) 생산	Mar	(%)	0.60		0.80
예정	2014-04-17	미국	신규실업수당청구건수	Apr 12	(천)	310.00		300.00
예정	2014-04-17	미국	실업보험연속수급신청자수	Apr 5	(천)	2,778.00		2,776.00
예정	2014-04-17	미국	필라델피아연준경기전망	Apr		10.00		9.00

1-3. S&P500 주간수익률상승, 하락 TOP 20

종목명	섹터	5D 수익률	1M 수익률	3M 수익률	PER(X)	PBR(X)	ROE(%)
CH 로빈슨월드와이드	Industrials	4.69	4.61	-4.90	19.67	8.35	44.34
아처-대니얼스-미들랜드	Consumer Staples	3.16	3.45	5.79	13.83	1.39	10.05
페이스북	Information Technology	3.16	-17.48	0.98	46.55	8.07	16.62
켈로그	Consumer Staples	3.00	5.82	8.06	16.43	5.51	33.23
콘솔리데이티드 에디슨	Utilities	2.28	1.79	2.34	14.88	1.30	8.88
서던	Utilities	1.99	4.55	7.68	16.14	1.92	12.08
듀크 에너지	Utilities	1.92	2.10	4.74	15.78	1.22	7.75
HCP	Financials	1.90	6.97	3.47	17.43	1.39	11.48
벤타스	Financials	1.87	3.17	4.04	35.68	1.36	8.33
엔터지	Utilities	1.85	11.67	15.21	13.19	1.25	9.88
에스티로더	Consumer Staples	1.79	-2.88	-7.93	23.76	6.58	31.07
IBM	Information Technology	1.78	4.82	4.23	10.90	7.79	72.60
콜게이트-팜올리브	Consumer Staples	1.70	3.31	0.35	21.84	26.44	115.32
AGL 리소시스	Utilities	1.63	4.33	6.12	15.30		8.84
레인지 리소스	Energy	1.61	2.08	7.60	40.97	5.19	12.55
맥도날드	Consumer Discretionary	1.45	0.59	3.64	17.08	5.87	35.49
코스트코홀세일	Consumer Staples	1.29	-2.72	-4.90	24.15	4.03	17.05
SCANA	Utilities	1.29	5.38	10.56	14.62	1.47	10.31
인튜이티브서지컬	Health Care	-13.03	1.50	4.64	30.28	4.22	14.54
애브비	Health Care	-11.00	-10.03	-8.72	14.92	10.45	73.32
젠워스파이낸셜	Financials	-10.21	-4.76	-3.96	11.08	0.52	5.09
마일란	Health Care	-9.70	-13.83	-0.54	13.28	5.00	38.07
링컨 내셔널	Financials	-9.35	-11.82	-12.39	8.48	0.82	11.36
샌디스크	Information Technology	-9.02	-1.81	1.45	12.80	2.21	15.72
아메리프라이즈파이낸셜	Financials	-8.69	-8.26	-11.58	12.74	2.47	20.68
길리어드사이언시스	Health Care	-8.55	-17.17	-11.81	16.75	5.51	44.03
제너럴 모터스	Consumer Discretionary	-8.27	-8.41	-20.23	9.21	1.15	14.89
레그메이슨	Financials	-8.27	-6.07	-1.12	17.08	1.07	6.07
푸르덴셜파이낸셜	Financials	-7.97	-10.17	-14.46	8.36	0.99	15.57
베드 배스&비욘드	Consumer Discretionary	-7.95	-7.89	-8.89	12.58	3.20	26.41
베스트 바이	Consumer Discretionary	-7.91	-0.89	-32.53	11.50	2.01	18.90
트립어드바이저	Consumer Discretionary	-7.82	-25.96	-9.00	37.00	9.99	28.86
ADT	Industrials	-7.58	3.44	-23.90	15.59	1.80	9.28
제이피모간체이스	Financials	-7.54	-4.52	-5.45	9.45	0.96	10.75
컨스텔레이션브랜즈	Consumer Staples	-7.47	-6.11	-2.52	18.95	2.70	14.55
피트니보우스	Industrials	-7.30	-2.65	6.52	13.46		
리전스파이낸셜	Financials	-7.29	-5.40	-2.96	11.98	0.87	7.50
바드	Health Care	-7.29	-6.26	2.13	16.64	4.98	34.88

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

2-1. 유럽지역 Review

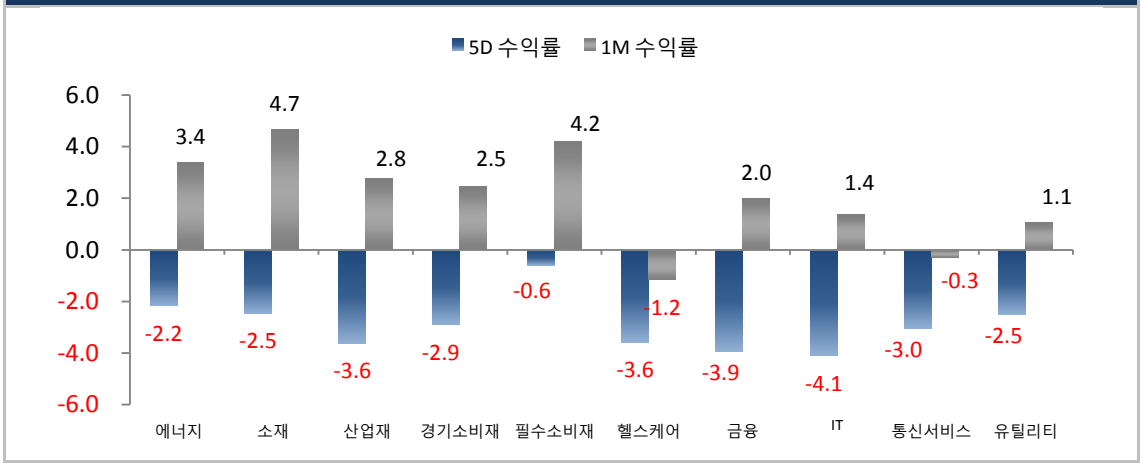
➢ 경제

경기 회복 동력에 대한 기대감 악화와 우크라이나 동부도시에서 친러시아 성향 주민들의 다발 시위로 인한 불안감이 다시 커졌다. 우크라이나는 도네츠크와루한스크, 하리코프 등 동부 지역에서 친러시아 주정부 청사를 장악하고 독립선언을 하자 이를 진압하기 위한 대테러 작전을 시행했다. 지난 주 발표된 2 월 독일 산업생산 지표는 전문가들의 예상치 0.3%를 상회하며 전월대비 0.4% 상승했다. 세부 항목으로는 제조업이 전월보다 0.5%, 소비재 생산 0.3%, 중간재가 1.3% 상승했다. 2 월 수출 지표는 부진했다. 유로존 지표는 4 월 센틱스투자자기대지수로 제한됐는데, 개선세가 확인돼 유럽 경제에 대한 심리가 여전히 긍정적임을 보여주었다.

➢ 주식

유럽 증시는 남유럽국 주요 증시가 4.4% 이상의 하락세를 보이는 등 전반적으로 부진했다. 유럽 지역의 지표 발표가 제한된 와중 중국의 수출입 지표가 부진이 악영향을 미쳤으며 미국 증시가 그 동안 강세를 보인 바이오테크주 중심의 매도세가 이어지자 그 동안 상승세가 뚜렷했던 남유럽 증시도 부담이 되었다. 또 안전자산 선호 현상이 강해지며 위기 우려가 여전히 남아 있는 유럽 주변국 중심으로 투자자들이 이탈하는 모습이었다. 한편 MSCI 섹터 별로는 IT 섹터의 낙폭이 가장 컸다. 상대적으로 필수소비재 섹터가 주목받는 모습이었다.

Exhibit 18MSCI 유럽섹터별 수익률



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

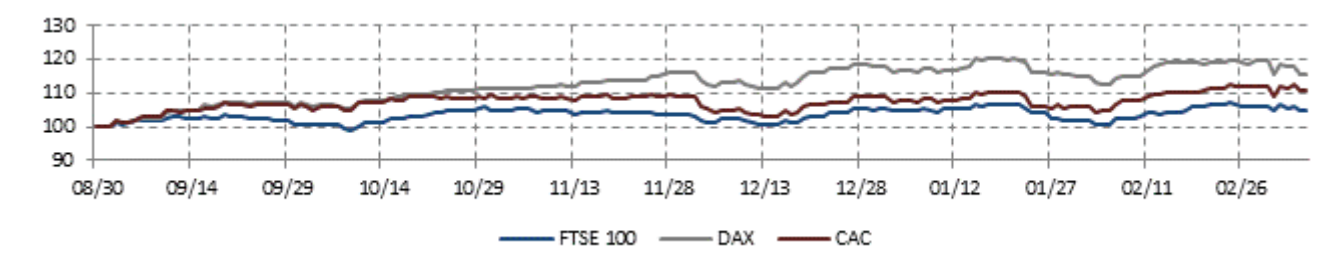
➢ 채권 & 외환

글로벌 증시가 불안한 가운데 선진 유럽 국채 시장에 대한 매수세가 이어진 반면 스페인, 포르투갈에 대한 매수세는 부진했다. 한편 구제금융을 지원받은지 4 년여 만에 처음 국제 채권 시장에 복귀한 그리스는 5 년만기 국채 30 억유로(약 4 조 3000 억원)어치를 발행했다. 그리스 국채 입찰에 전세계에서 600 여명의 기관투자자가 몰려들었고, 응찰 규모는 200 억유로를 넘었다. 최근 높은 수익률을 추구하는 투자자들 사이에서 그리스 국채는 유로존 내 다른 나라들의 국채 금리가 3~4% 수준인 데 비해 금리가 높은 편이어서 주목받고 있다. 유로존 위기가 완전히 끝났다고는 볼 수 없지만 그리스의 성공적 채권 발행은 투자자들이 다시 유럽에 주목하고 있음을 보여준다.

Exhibit 19 지난 주 유럽 경제 지표 발표

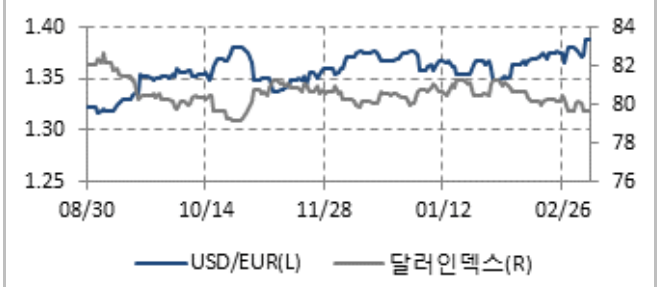
구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표			변화치	
						시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-04-07	독일	산업생산 SA MoM	Feb	(%)	0.30	0.40	0.80	0.10	-0.40
발표	2014-04-07	유로존	센틱스투자자기대지수	Apr		13.90	14.10	13.90	0.20	0.20
발표	2014-04-09	독일	무역수지	Feb	(십억)	17.50	16.30	15.00	-1.20	1.30
발표	2014-04-09	독일	경상수지	Feb	(십억)	18.00	13.90	16.20	-4.10	-2.30
발표	2014-04-09	독일	수출 SA MoM	Feb	(%)	-0.50	-1.30	2.20	-0.80	-3.50
발표	2014-04-09	독일	수입 SA MoM	Feb	(%)	0.10	0.40	4.10	0.30	-3.70
발표	2014-04-09	영국	무역수지	Feb	(£)	-2,100.00	-2,058.00	-2,565.00	42.00	507.00
발표	2014-04-10	프랑스	광공업생산MoM	Feb	(%)	0.20	0.10	-0.20	-0.10	0.30
발표	2014-04-10	프랑스	제조업생산전월비	Feb	(%)	0.30	0.30	0.70	0.00	-0.40
발표	2014-04-10	프랑스	CPI (전년대비)	Mar	(%)	0.70	0.60	0.90	-0.10	-0.30
발표	2014-04-11	독일	CPI (전년대비)	Mar F	(%)	1.00	1.00	1.00	0.00	0.00
발표	2014-04-11	프랑스	경상수지	Feb	(십억)		-1.40	-3.90		2.50

Exhibit 20 유럽 주요 증시 추이



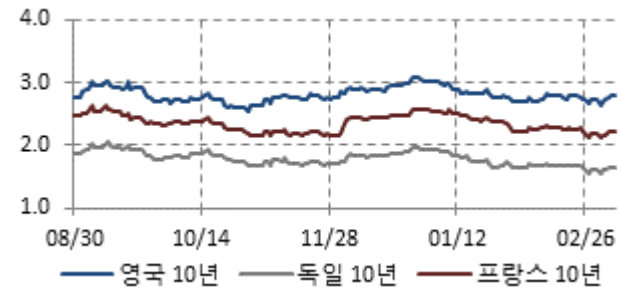
Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 21 유로화 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 22 주요국 채권 금리 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 23 유럽 주요국 수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI WORLD	1,638.4	-2.3	-0.2	-0.8	-1.4
MSCI EMU	103.3	-3.5	3.3	0.1	0.9
FTSE EUROTOP 100	2,650.8	-2.8	2.5	-1.0	-0.7
Euro Stoxx 600	328.8	-3.1	2.0	-0.7	0.2
Euro Stoxx 50	3,116.5	-3.5	3.7	-0.1	0.2
영국 FTSE 100	6,561.7	-2.0	0.5	-3.0	-2.8
독일 DAX	9,315.3	-3.9	2.9	-2.4	-2.5
프랑스 CAC 40	4,365.9	-2.6	3.5	2.1	1.6
이탈리아 FTSE MIB	21,198.8	-4.4	4.2	7.4	11.8
스페인 IBEX 35	10,205.4	-4.4	4.0	-1.7	2.9
포르투갈 PSI 20	7,334.1	-4.4	0.2	3.8	11.8
그리스 ASE	1,250.8	-4.9	-5.2	-0.8	7.6
스위스 SPI	8,077.3	-2.4	2.6	0.9	3.1
러시아 RTS	1,204.1	-2.4	13.3	-13.3	-16.5
터키 ISE 100	72,736.3	0.2	14.9	6.9	7.3
남아공 TOP40	43,116.9	-1.0	3.2	4.6	3.9

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 24 유럽 주요 종목 등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USDbn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
프랑스	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	경기소비재	99.6	5.6	9.5
영국	STANDARD CHARTERED PLC	금융	53.7	4.5	9.9
영국	UNILEVER PLC	필수소비재	129.0	3.8	11.0
영국	TULLOW OIL PLC	에너지	12.6	3.4	3.4
프랑스	LAFARGE SA	소재	26.2	2.2	19.9
프랑스	DANONE	필수소비재	46.2	2.1	6.3
영국	CRODA INTERNATIONAL PLC	소재	5.8	2.1	8.4
영국	CENTRICA PLC	유틸리티	28.4	1.9	2.1
영국	HARGREAVES LANSDOWN PLC	금융	10.0	-12.5	-6.1
영국	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	산업재	13.3	-11.5	-11.8
영국	KAZAKHMYS PLC	소재	1.8	-8.3	-12.3
프랑스	SOCIETE GENERALE SA	금융	48.6	-8.2	-4.9
독일	COMMERZBANK AG	금융	20.9	-8.0	6.8
프랑스	BNP PARIBAS	금융	95.2	-7.3	-4.2
프랑스	AXA SA	금융	61.0	-7.1	-1.2
영국	GKN PLC	경기소비재	10.4	-7.0	-0.6

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 25 유로화 환율 / 주요국 채권 지표

주요 환율/채권	종가(%)	변동률(%, bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
USD/EUR	1.39	1.3	0.3	1.6
영국 10년	2.6	-7.5	-14.1	-26.1
독일 10년	1.5	-5.0	-9.3	-34.0
프랑스 10년	2.0	-2.0	-17.4	-49.2

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 26 남유럽 채권 지표

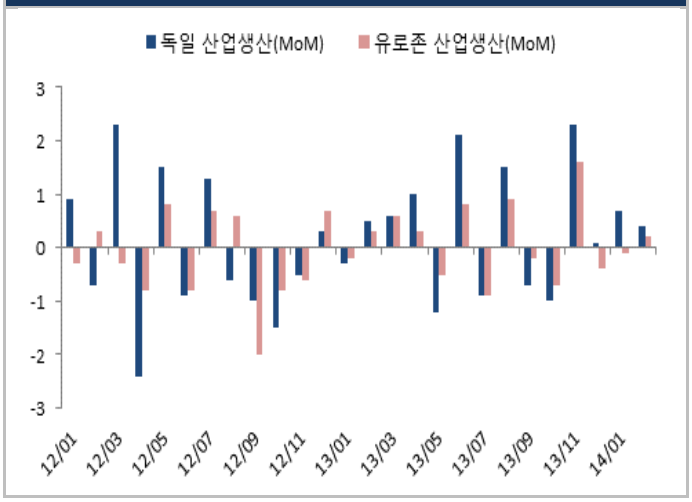
주요국 채권	종가	변동률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
이탈리아 10년	3.2	4.0	-21.1	-70.7
스페인 10년	3.2	3.7	-15.9	-62.5
포르투갈 10년	3.9	11.2	-54.6	-138.5
그리스 10년	6.2	12.0	-85.1	-141.2

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

2-2. 유럽지역 Preview

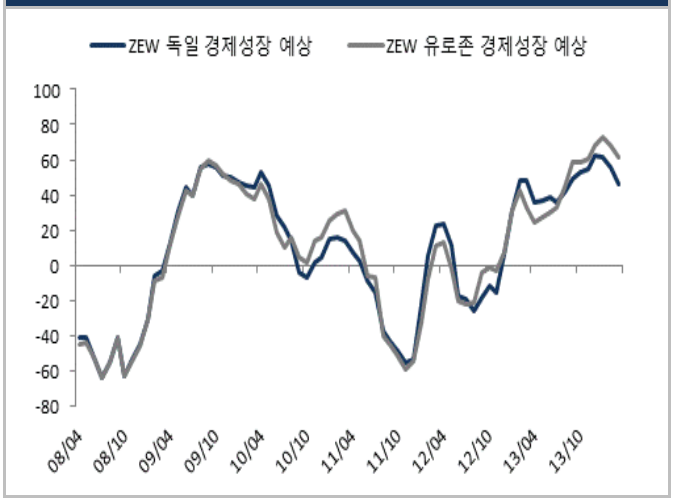
지난 주 발표된 독일의 2월 산업생산이 예상치를 상회했고, 프랑스는 예상치를 하회했지만 이전치 대비 개선세를 보였다. 유로존 주변 국가 가운데는 이탈리아의 2월 산업생산 지표가 전월대비 0.5% 감소하며 다소 부진했지만 스페인의 산업생산이 전월대비 2.8% 상승하며 이전치 1.1%와 예상치 1.7%를 크게 웃돌았다. 이러한 영향으로 이번 주 발표될 유로존의 2월 산업생산은 전월대비 개선될 것으로 예상되고 있지만 이미 시장에 반영된 측면이 커 증시에 미치는 영향은 미미할 것으로 보인다. 한편 15일 발표될 4월 zew 독일과 유로존 경제 성장 예상은 지난 달의 하락세를 이어갈 것으로 예상돼 중국 지표 부진, 우크라이나 사태 우려에 대한 우려와 미국 한파 영향 등이 유럽 경제 개선에 제동을 걸며 센티멘탈에도 부정적 영향을 미쳤다고 분석된다. 이러한 점은 금주 유럽 증시에도 부정적 영향을 미칠 것으로 판단되지만, 지난 주 낙폭이 컸던 만큼 반발 매수세가 유입되며 낙폭을 제한할 것으로 기대한다.

Exhibit 27 독일, 유로존 산업생산



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 28 독일, 유로존 zew 경제 성장 예상



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

한편 이번 주 유로존의 2월 무역수지와 경상수지 발표가 있을 예정이다. 유로존 대표 국가인 독일이 지난 주 2월 무역수지와 경상수지를 발표했고, 결과는 수출이 줄어들며 부진하게 발표돼 유로존 역시 뚜렷한 개선세를 보이긴 어려울 것으로 보인다. 하지만 무역수지의 경우 전달대비 소폭 개선될 것으로 컨센서스가 조성돼 있어 증시에 부담을 줄 만큼 크게 부진하게 발표되지는 않을 것으로 판단된다. 그리스의 2월 경상수지는 소폭 개선될 것이다. 이 외에 스페인이 3월 소비자물가지수를 발표하며 전월대비로는 0.2% 증가할 것으로 예상되지만 전년대비 3월 확정치는 마이너스 0.2%를 유지할 것이다. 아울러 포르투갈도 전년대비 마이너스 0.3%로 이전치 보다도 낮아져 여전히 유로존의 디플레이션 우려가 가시지 않았음을 보여줄 것으로 예상된다.

Exhibit 29 주간 경제 지표 발표 예정

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표		
						시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-04-14	유로존	산업생산 SA MoM	Feb	(%)	0.20		-0.20
예정	2014-04-15	영국	CPI (전년대비)	Mar	(%)	1.60		1.70
예정	2014-04-15	영국	CPI 근원전년비	Mar	(%)	1.60		1.70
예정	2014-04-15	영국	소매물가지수	Mar		255.10		254.20
예정	2014-04-15	독일	ZEW 서베이예상	Apr		45.00		46.60
예정	2014-04-15	유로존	ZEW 서베이예상	Apr				61.50
예정	2014-04-15	유로존	무역수지 SA	Feb	(십억)	15.00		14.10
예정	2014-04-16	영국	실업수당청구자비율	Mar	(%)	3.40		3.50
예정	2014-04-16	유로존	CPI (전년대비)	Mar F	(%)	0.50		0.50
예정	2014-04-17	독일	PPI 전년비	Mar	(%)	-0.70		-0.90
예정	2014-04-17	유로존	ECB 경상수지 SA	Feb	(십억)			25.30

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

3-1. 아시아지역 Review

➢ 경제

중국 3 월 무역수지는 77 억 1 천만불 흑자를 기록하여 시장예상치(18 억불) 대비 개선된 것으로 발표되었으나 수출입 모두 시장예상 대비 감소하여 수출은 전년대비 6.6% 감소하였고 수입은 전년대비 11.3% 감소를 보여 불황형 흑자를 보여 시장에 충격을 주었다. 중국 은행에 대한 스트레스 테스트와 광범위한 부양책을 펴지 않겠다고 발표한 점은 4~6 월 산업재수요에는 부정적인 영향을 줄 것으로 보인다.

일본 2 월 경상수지는 6130 억 흑자를 보여 전월(1 조 5890 억 적자) 대비 개선되었다. 일본의 양적/질적완화로 인해 엔화약세가 지속되고 있으나 무역수지와 경상수지 모두 적자를 보여 일본 경기회복에 대한 우려를 보인 점에 대하여 소폭 개선된 인식을 보였다.

➢ 주식

중국 상해종합 증시는 주간 4.2% 상승하였고 항생지수는 2.2% 상승을 보였다. 주초 중국 정부의 추가 부양책 기대감이 높아지며 상승세를 보였으나 3 월 수출입 지표 둔화와 리커창총리가 추가 경기부양책에 대하여 반대함에 따라 중국 증시는 약세를 보였다. 중국-홍콩간 거래연계로 증시 개방의지를 보였으나 중국 경기부진 우려가 높아지며 주후반 홍콩증시는 하락을 보였다.

지난주 일본 NIKKEI225 는 7.5% 하락하였다. 2 월 경상수지 흑자에도 불구하고 일본 경제성장률 둔화와 미국 증시의 하락과 엔화가치 상승 영향으로 하락하였다. 특히, 나스닥 급락 여파로 일본 기술주들의 하락 폭이 컸다.

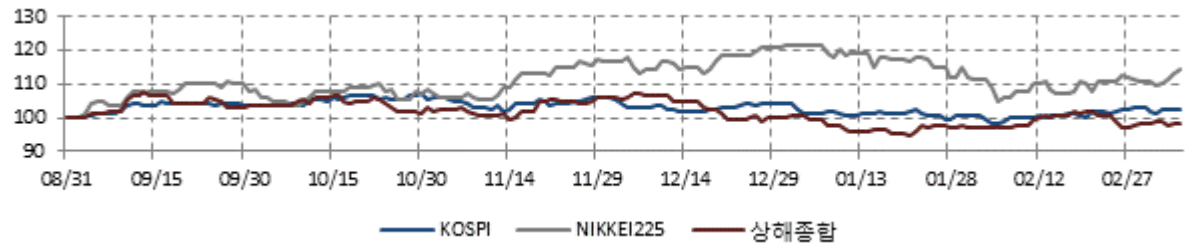
➢ 채권 & 외환

중국 인민은행은 1140 억위안 RP 발행을 통하여 시장 유동성을 흡수하여 SHIBOR 7 일물은 4.05 까지 상승을 보였다. 미국 증시조정으로 인하여 엔화 강세와 함께 동아시아 주요국 채권금리는 하락을 보여 일본 10 년물 국채 수익률은 0.6%, 중국 10 년물 국채 수익률은 4.42%까지 하락하였다. 엔화는 달러당 101.62 엔으로 가치가 상승하였고 위안화는 달러당 6.21 로 소폭 강세를 보였다.

Exhibit 30 아시아 경제 지표

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표			변화치	
						시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-04-07	일본	외화보유고	Mar	($십억)		1,279.30	1,288.20		-8.90
발표	2014-04-07	일본	선행지수 CI	Feb		108.80	108.50	113.10	-0.30	-4.60
발표	2014-04-08	일본	BoP 경상수지	Feb	(십억)	618	613	-1,589	-5	2,202
발표	2014-04-09	한국	실업률 SA	Mar	(%)	3.60	3.50	3.90	-0.10	-0.40
발표	2014-04-10	한국	수출물가지수YoY	Mar	(%)		-4.20	-3.60		-0.60
발표	2014-04-10	한국	수입물가지수전년비	Mar	(%)		-4.50	-4.80		0.30
발표	2014-04-10	일본	기계수주전월비	Feb	(%)	-2.60	-8.80	13.40	-6.20	-22.20
발표	2014-04-10	중국	무역수지	Mar	($십억)	1.80	7.71	-22.99	5.91	30.70
발표	2014-04-10	중국	수출YoY	Mar	(%)	4.80	-6.60	-18.10	-11.40	11.50
발표	2014-04-10	중국	수입YoY	Mar	(%)	3.90	-11.30	10.10	-15.20	-21.40
발표	2014-04-10	일본	공작기계수주전년비	Mar P	(%)		41.80	26.10		15.70
발표	2014-04-11	일본	통화량 M2 전년비	Mar	(%)	4.00	3.50	4.00	-0.50	-0.50
발표	2014-04-11	중국	PPI 전년비	Mar	(%)	-2.20	-2.30	-2.00	-0.10	-0.30
발표	2014-04-11	중국	CPI (전년대비)	Mar	(%)	2.40	2.40	2.00	0.00	0.40
발표	2014-04-11	중국	외환보유고	Mar	($십억)	3,920.00		3,820.00		
발표	2014-04-11	중국	신규위안대출	Mar	(십억)	1,000.00		644.50		
발표	2014-04-11	중국	종합자금조달 RMB	Mar	(십억)	1,850.00		938.70		
발표	2014-04-11	중국	통화공급 M2 전년비	Mar	(%)	13.00		13.30		

Exhibit 31 아시아 주요 지수 추이



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 32 원화환율추이

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 33 한국국고채 3 년 VS 일본 10 년추이

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 34 아시아주요국수익률

	종가	수익률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI Asia Pacific	137.9	-1.0	2.6	-0.5	-2.5
MSCI EM	1,015.4	1.3	8.3	4.1	1.3
MSCI EM Asia	454.4	1.6	6.1	4.5	1.8
한국 KOSPI	1,997.4	0.5	4.0	2.6	-0.7
일본 NIKKEI 225	13,960.1	-7.3	-2.6	-9.5	-14.3
중국상해종합	2,130.5	4.2	6.3	5.1	0.7
홍콩항생	23,003.6	2.2	6.8	0.9	-1.3
대만가권	8,908.1	0.2	2.5	4.2	3.4
호주 ASX 200	5,428.6	0.1	1.9	4.2	1.4
뉴질랜드 NZX 50	5,091.4	-0.6	0.2	4.7	7.5
인도 SENSEX 30	22,629.0	0.5	3.8	7.6	6.9
싱가포르 STI	3,198.2	-0.5	4.1	2.4	1.0
태국 SET	1,389.2	-0.1	1.2	7.2	7.0
인도네시아자카르타	4,816.6	-1.5	-1.3	9.7	12.7
필리핀PSEi	6,597.0	0.1	3.2	11.1	12.0
베트남호치민	600.6	1.9	0.6	15.0	19.0

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 35 아시아주요종목등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USDbn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
중국	SANAN OPTOELECTRONICS CO L-A	IT	6.9	17.7	13.4
한국	KT CORP	통신서비스	8.1	11.4	14.1
중국	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	소재	16.9	8.9	28.7
중국	DAQIN RAILWAY CO LTD -A	산업재	17.0	7.9	10.4
중국	HUANENG POWER INTL INC-A	유틸리티	12.8	7.7	18.0
중국	SAIC MOTOR CORPORATION LTD-A	경기소비재	26.6	7.5	19.0
홍콩	CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	산업재	8.7	7.2	2.7
한국	DONG-A SOCIO HOLDINGS CO LTD	헬스케어	0.5	7.2	5.0
일본	SOFTBANK CORP	통신서비스	81.5	-12.9	-12.2
일본	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	금융	56.5	-10.7	-10.2
일본	ASTELLAS PHARMA INC	헬스케어	24.6	-9.8	-14.7
일본	YAHOO JAPAN CORP	IT	26.2	-9.1	-24.7
일본	KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	유틸리티	8.5	-9.0	-21.1
일본	HITACHI LTD	IT	33.9	-8.9	-11.4
일본	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	금융	73.9	-8.9	-9.7
일본	TOYOTA MOTOR CORP	경기소비재	180.3	-8.3	-7.2

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 36 아시아주요채권지표

주요채권	종가(%)	수익률(bp) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)
한국 국채 5년	3.15	-3.2	-0.7	-12.5
일본 10년	0.60	-4.4	-2.6	-9.8
중국 10년	4.42	-8.8	-4.0	-18.4
호주 10년	4.02	-13.5	-15.4	-24.8

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 37 달러환율추이

주요환율	종가	통화가치변동률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)
KRW/USD	1,035.35	1.77	2.87	2.07
JPY/USD	101.62	1.64	1.61	1.67
CNY/USD	6.21	0.03	-1.13	-2.68
AUD/USD	1.06	1.13	4.04	3.65

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

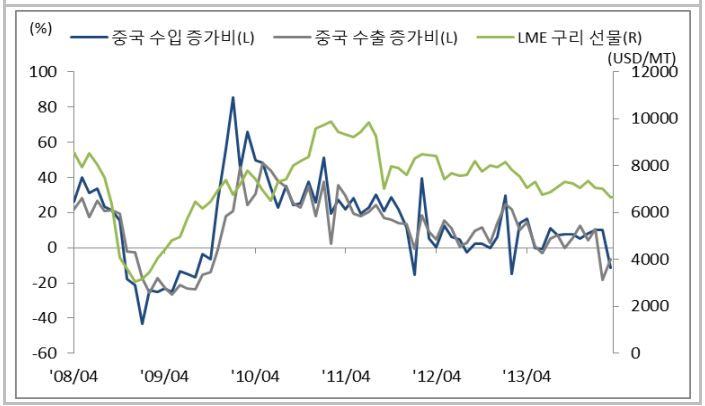
3-2. 아시아지역 Preview

➢ 중국 & 일본

중국 경제는 1 분기 성장률 전망은 연초 7.8% 수준이었으나 중국 경기 둔화와 함께 금융시스템에 대한 우려가 높아지며 점차 하락하여 현재 7.3% 수준까지 낮아지면서 중국 1 분기 경제성장률이 정부목표치 7.5% 수준에 못 미칠 것으로 예상된다. 한편, 지난 주하이난도에서 열린 바오아 포럼에서 리커창총리가 광범위한 추가부양책에 대해서는 부정적인 입장을 밝혔지만, 목요일 홍콩과 상해 증시 상장 종목에 대해 교차 거래를 6 개월 후부터 허용하는 조치를 발표한 점 등을 감안할 때 중국 정부는 추가적으로 경기가 둔화되는 조짐이 보일 경우 미니부양책 수준의 정책은 지속적으로 내놓을 것으로 보인다.

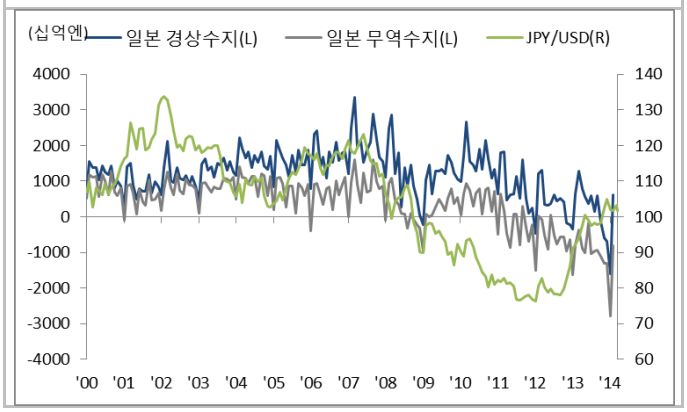
일본 증시는 최근 진행되고 있는 엔화 강세 영향과 높은 상관관계를 보이고 있는 미국시장의 조정 영향으로 큰 폭의 조정세가 진행되고 있다. 지난 '12 년말 아베노믹스의 공표 이후엔화가 79.84 엔에서 104.99 엔까지 약세를 보이며 '13 년중 50%의 높은 주가상승률을 기록한 일본 증시는 2 분기 소비세 인상과 맞물려 경기둔화 우려가 제기되고 있는 가운데 전 주 구로다 일본은행 총재가 추가 양적완화에 대해 미온적인 태도를 보여 주식시장 조정 폭을 키웠지만, 전주 말 아베 총리의 구로다 총재에 대한 면담요구에도 불구하고 단기에 대책을 내놓기는 어려운 상황으로 일본 증시의 추가 조정은 불가피해 보인다.

Exhibit 38 중국 수출입 증가율, LME 구리 선물 가격



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 39 일본 경상수지, 무역수지, 엔화 추이



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 40 주간 경제 지표 동향

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표		
						시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-04-14	중국	외국인직접투자YoY	Mar		0.05		
예정	2014-04-15	일본	공작기계수주전년비	Mar F	(%)			41.80
예정	2014-04-16	중국	산업동향지수	1Q				119.50
예정	2014-04-16	중국	기업기대지수	1Q				117.10
예정	2014-04-16	중국	MNI April Business Indicator			0.00	0.00	0.00
예정	2014-04-16	중국	소매매출연초대비전년대비	Mar	(%)	11.90		11.80
예정	2014-04-16	중국	소매판매YoY	Mar		0.12		
예정	2014-04-16	중국	광공업생산 YTD YoY	Mar	(%)	8.80		8.60
예정	2014-04-16	중국	광공업생산YoY	Mar		0.09		
예정	2014-04-16	중국	GDP (전년동기대비)	1Q	(%)	7.30		7.70
예정	2014-04-16	일본	광공업생산MoM	Feb F	(%)			-2.30
예정	2014-04-16	일본	설비가동률MoM	Feb	(%)			5.90
예정	2014-04-17	한국	PPI 전년비	Mar	(%)			-0.90
예정	2014-04-17	일본	소비자기대지수	Mar				38.30

➢ **한국**

전주 한국증시는 삼성전자 잠정실적이 시장예상치 수준으로 발표된 한편 외국인들의 순매수가 이어졌으나 미국 기술주 하락과 중국 무역지표 둔화 영향으로 상승이 제한되며 주간 0.5%상승하였다.

한국증시는 4 월 8 일 삼성전자 영업이익이 8.4 조로 발표되어 시장예상치(8.45 조) 수준에 부합하였다. 삼성전자에 치우쳤던 지난 주와 달리 외국인 매수는 대형주 전반에 걸쳐 유입되어 낙폭이 컸던 에너지, 소재 섹터는 상승한 반면 미국 나스닥 하락여파와 원화강세로 인해 IT 와 경기소비재 섹터는기관 매도로 조정을 보였고, 경기방어 섹터인 통신서비스, 유틸리티 주는 외국인 매수와 함께 상승을 보였다.

Exhibit 41 증시주변자금현황

(십억원)	Close	1W(△)	1M(△)	3M(△)	6M(△)	YTD(△)
고객예탁금	14,518.0	653	-190	904	-1,532	306
국내주식형펀드	82,965	-167	-479	-1,893	-4,713	-2,413
신용융자(KSE+KOSDAQ)	4,773	88	287	565	425	590
MMF	73,931	-2,389	-860	-2,475	-2,075	6,205

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 42 투자주체별매매동향

(누적,KSE+KSQ,십억원)	주간	월간	3 개월	6 개월	YTD
외국인	1,042.3	1,164.1	-381.0	493.9	-559.8
기관투자가	-522.0	-310.6	1,128.2	764.2	86.9
(연기금)	138.8	703.2	2,018.4	4,428.0	2,240.6
개인	-415.6	-719.2	-580.9	36.5	544.4
기타	-104.6	-134.3	-166.3	-1,294.7	-71.6

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 43 글로벌증시대비국내증시변동

섹터	주간수익률(%)			투자자매매동향 (5 일누적,십억원)		
	한국	MSCIACWI	편차	기관	외국인	개인
전체	0.3	-1.9	2.2	-535.6	1,046.3	-402.6
에너지	3.1	-0.8	3.8	-23.5	13.4	-25.0
소재	2.7	-1.1	3.8	69.4	179.3	-243.6
산업재	1.2	-2.5	3.6	37.5	90.2	-89.3
경기소비재	-1.6	-3.0	1.5	-399.8	127.5	287.1
필수소비재	2.2	0.3	1.9	-110.0	73.5	37.6
의료	-0.8	-3.4	2.6	-20.2	8.1	19.0
금융	1.8	-2.2	4.0	46.3	78.6	-81.1
IT	-1.3	-1.9	0.7	-196.7	323.8	-98.0
통신서비스	4.3	-1.7	6.0	78.1	58.0	-128.2
유틸리티	5.6	0.1	5.5	-16.5	93.8	-81.0

Source:IBES,FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 44 주간투자주체별주요순매수종목

주간기관순매수		주간외국인순매수	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
현대제철	50.7	삼성전자	281.9
KT	50.4	기아차	160.8
NAVER	39.9	LG전자	156.4
SK텔레콤	39.1	KT	111.3
금호산업	32.4	한국전력	97.9

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 45 주간투자주체별주요순매도종목

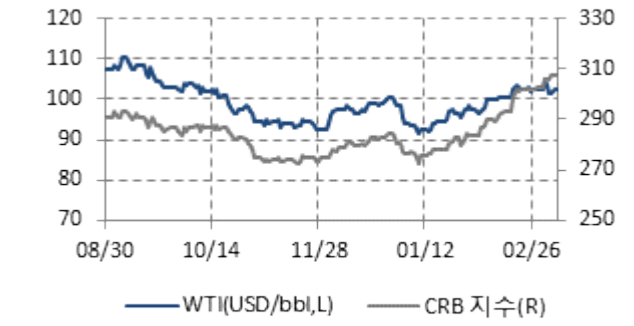
주간기관순매도		주간외국인순매도	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
삼성전자	-175.2	NAVER	-194.4
기아차	-170.0	기업은행	-67.0
만도	-56.4	SK텔레콤	-58.4
코스맥스	-51.0	현대모비스	-58.1
현대차	-39.3	CJ오쇼핑	-25.1

Source:FnGuide, 리딩투자증권

4.원자재가격동향

리비아 원유공급 지연과 미국 경제지표 호조로 WTI 는 2.6% 상승하였고 천연가스는 4.1% 상승하였다. 미국 기술주를 중심으로 차익매물이 출현됨에 따라 금 가격은 소폭 상승하여 온스당 1,318.9 불로 1,300 선을 회복 하였다. 중국 구리수입이 전월 대비 11% 상승함에 따라 구리 가격은 소폭 상승을 보였고 니켈과 알루미늄 가격도 상승을 보였다. 미국 북부 가뭄이 해소될 전망이 발표됨에 따라 곡물 가격은 소폭 하락세를 보였다. 미국 기술주 하락으로 필라델피아 반도체 지수는 3.3% 하락하였고 BDI 는 16.8% 하락하였다.

Exhibit 46 원유(WTI)와 CRB 상품지수



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

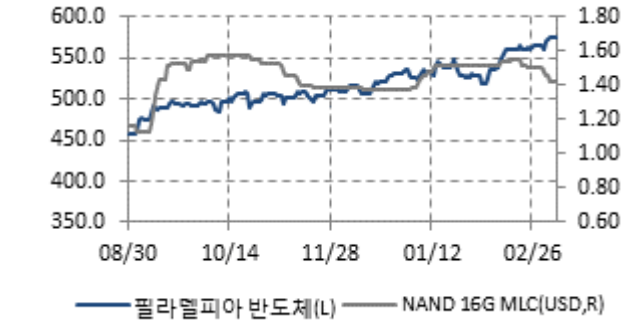
Exhibit 47 금과 LME 니켈

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 48 옥수수와대두

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 49 필라델피아반도체지수와낸드가격



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 50 주요원자재가격동향

주요원자재	종가 (USD)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
WTI(NYMEX)	103.7	2.6	3.7	11.9	5.4
Brent(ICE)	107.3	0.6	-0.5	1.3	-2.4
천연가스(NYMEX)	4.6	4.1	1.7	18.6	12.8
금(NYMEX)	1,318.9	1.2	-2.1	5.7	9.6
은(CME)	19.9	-0.0	-4.2	-1.5	2.8
구리(LME)	6,670.0	0.8	3.0	-8.7	-9.4
아연(LME)	2,027.5	1.2	1.2	-0.2	-1.3
니켈(LME)	17,400.0	6.2	11.9	25.5	25.2
알루미늄(LME)	1,884.0	3.4	7.6	6.7	4.7
CRB 상품지수	309.4	1.5	2.1	11.8	10.4
밀(CBOT)	668.3	-1.2	0.6	15.1	8.4
옥수수(CBOT)	504.5	-0.6	3.6	12.7	15.4
대두(CBOT)	1,447.3	-0.5	4.0	16.2	14.5
필라델피아반도체지수	560.3	-3.3	-0.4	3.8	4.7
NAND 16Gb MLC	3.0	0.0	-0.7	-11.7	-12.0
DDR3 1G 1333MHz	1.4	-0.7	-1.4	-6.8	0.7
Baltic Dry Index	1,002.0	-16.8	-32.2	-26.9	-56.0

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

5. 미국/한국실적발표예정

Exhibit 51 미국/한국 실적 발표 예정 기업

발표/예정	Date	Company Ticker	기업명	EPS(원, USD)		
				발표치	예측치	Surprise(%)
발표	2014-04-08	AA US	미) Alcoa Inc	0.09	0.05	73.1
발표	2014-04-11	JPM US	미) JPMorgan Chase & Co	1.28	1.38	7.8
발표	2014-04-11	FAST US	미) Fastenal Co	0.38	0.38	-1.1
발표	2014-04-11	WFC US	미) Wells Fargo & Co	1.05	0.96	-8.4
예정	2014-04-14	C US	씨티그룹		1.14	
예정	2014-04-15	JNJ US	존슨앤존슨		1.48	
예정	2014-04-15	KO US	코카콜라		0.44	
예정	2014-04-15	INTC US	인텔		0.37	
예정	2014-04-15	YHOO US	야후!		0.37	
예정	2014-04-16	GOOGL US	구글		6.36	
예정	2014-04-16	BAC US	뱅크오브아메리카		0.27	
예정	2014-04-16	AXP US	아메리칸 엑스프레스		1.30	
예정	2014-04-16	USB US	U.S. 뱅코프		0.73	
예정	2014-04-16	ABT US	애보트 래버러토리		0.36	
예정	2014-04-16	PNC US	PNC 파이낸셜 서비스		1.66	
예정	2014-04-16	KMP US	킨더 모간 에너지 파트너스		0.69	
예정	2014-04-17	033780 KS	KT&G		1,458	
예정	2014-04-17	GE US	GE		0.32	
예정	2014-04-17	IBM US	IBM		2.54	
예정	2014-04-17	PM US	필립모리스 인터내셔널		1.16	
예정	2014-04-17	PEP US	펩시코		0.75	
예정	2014-04-17	SLB US	슐럼버거		1.21	
예정	2014-04-17	UNP US	유니온 퍼시픽		2.37	
예정	2014-04-17	UNH US	유나이티드헬스 그룹		1.09	
예정	2014-04-17	GS US	골드만 삭스		3.49	
예정	2014-04-17	HON US	허니웰 인터내셔널		1.26	
예정	2014-04-17	DD US	듀폰		1.59	
예정	2014-04-17	MS US	모간스탠리		0.60	
예정	2014-04-17	DHR US	다나허		0.80	
예정	2014-04-17	BLK US	블랙록		4.11	
예정	2014-04-17	COF US	캐피털 원 파이낸셜		1.70	
예정	2014-04-17	BAX US	박스터 인터내셔널		1.08	
예정	2014-04-17	BX US	블랙스톤 그룹		0.59	
예정	2014-04-18	051910 KS	LG 화학		4,299	

Source: Bloomberg, 리딩투자증권

©.2014**LeadingInvestment&SecuritiesCo**.Allrightsreserved